



**PENGARUH STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS,
RISIKO BISNIS, *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN
PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**

Diajukan Oleh:

YAYUK RATNAWATI

NIM. 2014-12-053

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2018



**PENGARUH STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS,
RISIKO BISNIS, *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN
PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

YAYUK RATNAWATI

NIM. 201412053

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2018**

HALAMAN PENGESAHAN

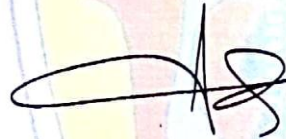
PENGARUH STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS, *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2016)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,.....

Mengetahui
Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI. M.Si
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Ashari, SE, M.Si, Akt, CA, CPA
NIDN. 0608127602

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



H. Mochamad Edris, Drs MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Zuliyati, SE, M.Si
NIDN. 0603037801

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS,
FREE CASH FLOW, PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2012-2016)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Yayuk Ratnawati

NIM. 201412053

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada hari kamis, tanggal 23
Agustus 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

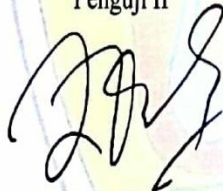
Penguji I



Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Ak.

NIDN.0622026301

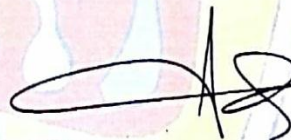
Penguji II



Zulyati, SE, M.Si

NIDN. 0603037801

Penguji III



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 06180662013

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Yayuk Ratnawati

Nim : 2014-12-053

Jurusan / Program Studi : Akuntansi (S1)

Fakultas / Program : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagit dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, 18 Agustus 2018

Penyusun



NIM. 201412053

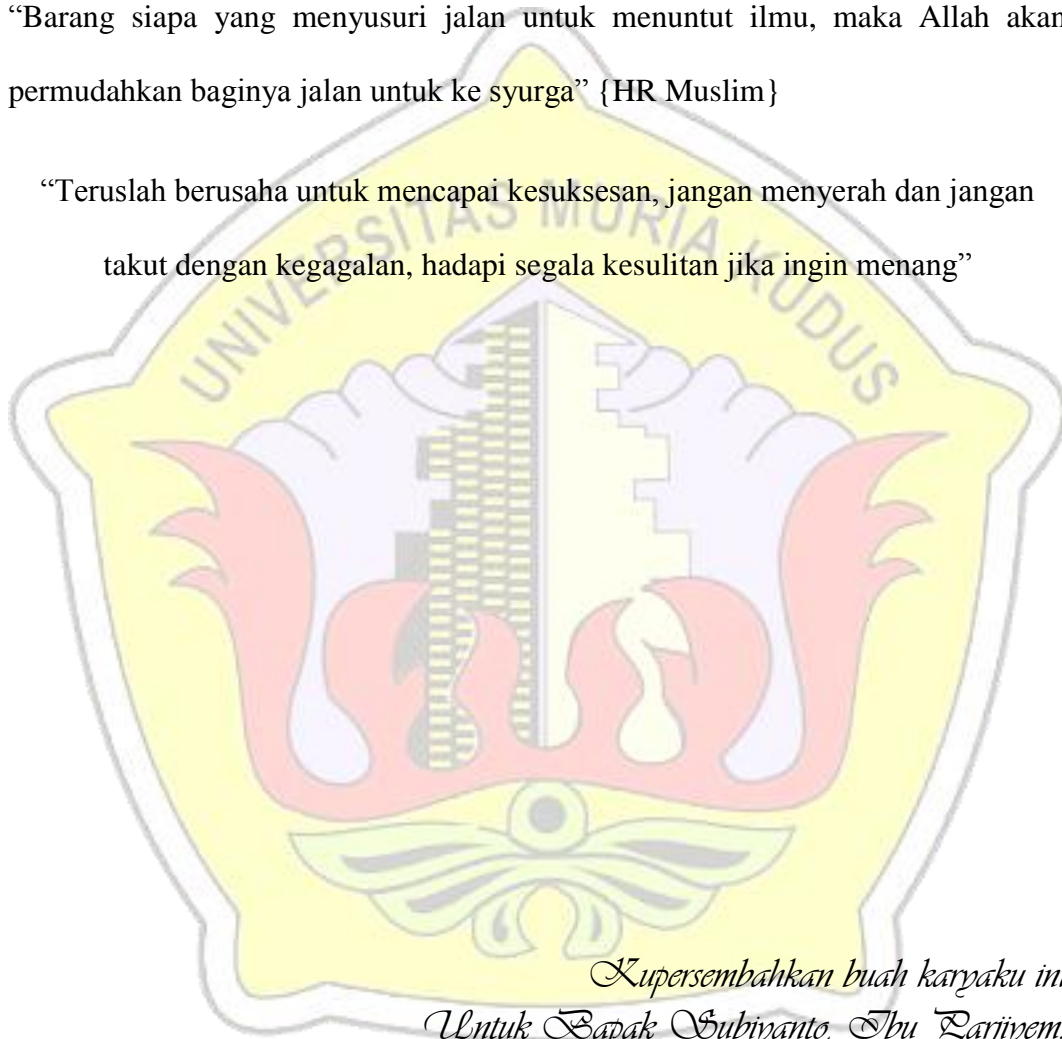
MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Hadist ini menjadi motivasi belajar saya :

مَنْ سَلَكَ طَرِيقًا يَلْتَمِسُ فِيهِ عِلْمًا سَهَّلَ اللَّهُ لَهُ بِهِ طَرِيقًا إِلَى الْجَنَّةِ

“Barang siapa yang menyusuri jalan untuk menuntut ilmu, maka Allah akan permudahkan baginya jalan untuk ke syurga” {HR Muslim}

“Teruslah berusaha untuk mencapai kesuksesan, jangan menyerah dan jangan takut dengan kegagalan, hadapi segala kesulitan jika ingin menang”



*Supersembahkan buah karyaku ini
Untuk Bapak Subiyanto, Ibu Darjiyem.
Sahabatku Analia, Diah, Ita dan Ella tercinta
Semua Keluarga Serta Teman-teman Akuntansi A yang selalu kompak
Terima kasih atas doa, dukungan, serta kasih sayang yang diberikan
Semoga suatu saat nanti Allah memberikan kesempatan
Untuk membuat beliau bangga dan bahagia*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikumWr.Wb

Alhamdulillahirabbil'alamiin, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayat, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS, *FREE CASH FLOW*, PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)** ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

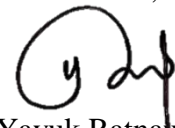
1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Ashari, SE, M.Si, Akt, CA, CPA selaku Dosen Pembimbing pertama dan Ibu Zuliyati, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan, serta pengarahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

3. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
4. Kepada Bapak (Subiyanto) dan Ibu (Parjiyem) yang sangat saya cintai, sayangi, kagumi, dan sebagai panutan dalam hidup saya. Terimakasih atas kasih sayang, perhatian, semangat, dan do'anya yang tiada henti untuk mendoakan penulis agar selalu berada di jalan Allah SWT.
5. Sahabat-sahabat terbaikku Analia, Diah, Ita, Ella dan Mbak Lela terimakasih untuk kebersamaan, persahabatan, motivasi, dan inspirasinya. Tetap jaga komunikasi dan saling mendoakan. Sukses buat kita semua.
6. Sahabat-sahabatku Akuntansi kelas A Universitas Muria Kudus angkatan 2014. Terimakasih untuk kebersamaan, kekompakan, serta kekeluargaan yang telah terjalin baik selama ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis. Terimakasih atas doa yang telah kalian berikan.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamu'alaikumWr.Wb.

Penulis,



Yayuk Ratnawati

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur aset, profitabilitas, risiko bisnis, *free cash flow*, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang. Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* berjumlah 210. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aset dan risiko bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, *free cash flow*, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

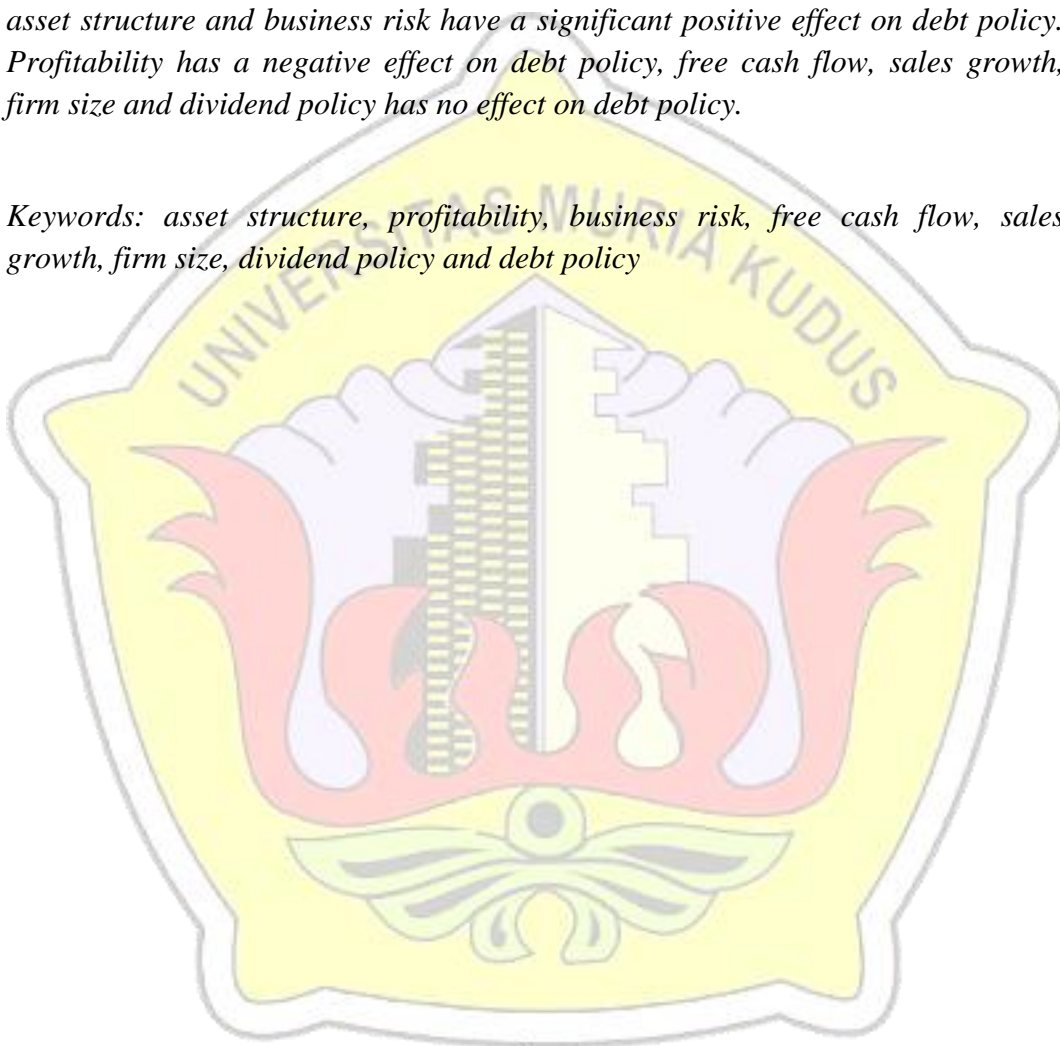
Kata Kunci : struktur aset, profitabilitas, risiko bisnis, *free cash flow*, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan kebijakan hutang



Abstrak

The purpose of this research is to examine the influence of asset structure, profitability, business risk, free cash flow, sales growth, firm size and dividend policy towards debt policy. The research population used is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange period 2012-2016. The sample in this study using purposive sampling technique amounted to 210. The method of analysis used is multiple linear regression analysis. The results showed that the asset structure and business risk have a significant positive effect on debt policy. Profitability has a negative effect on debt policy, free cash flow, sales growth, firm size and dividend policy has no effect on debt policy.

Keywords: asset structure, profitability, business risk, free cash flow, sales growth, firm size, dividend policy and debt policy



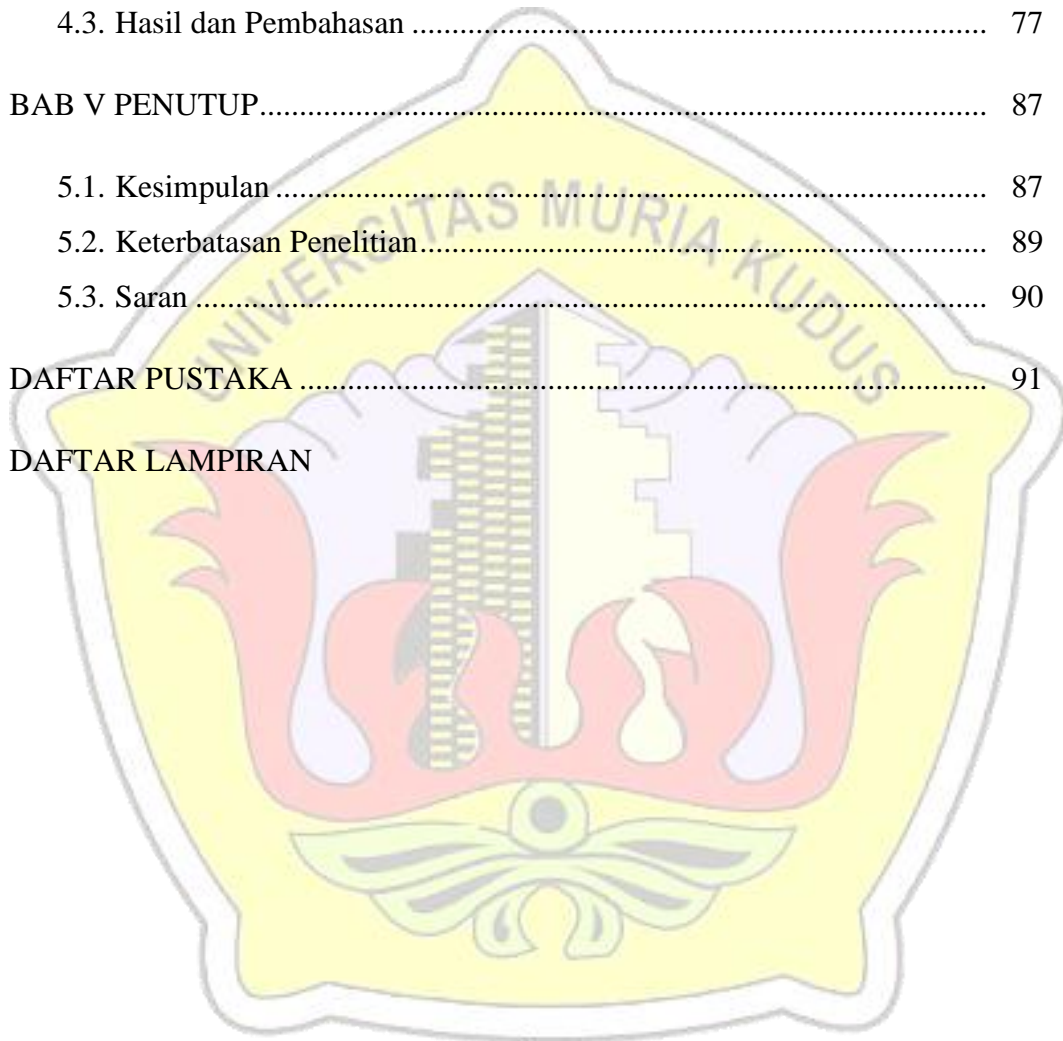
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup.....	9
1.3. Perumusan Masalah	10
1.4. Tujuan Penelitian	11
1.5. Kegunaan Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.1.2. Kebijakan Hutang.....	15
2.1.3. Struktur Aset	17
2.1.4. Profitabilitas	19

2.1.5. Risiko Bisnis	20
2.1.6. <i>Free Cash Flow</i>	22
2.1.7. Pertumbuhan Penjualan.....	23
2.1.8. Ukuran Perusahaan.....	24
2.1.9. Kebijakan Dividen	25
2.2. Peneleiti Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran.....	31
2.4. Perumusan Hipotesis.....	35
2.4.1. Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	35
2.4.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	36
2.4.3. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang	38
2.4.4. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang.....	39
2.4.5. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang .	40
2.4.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	41
2.4.7. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	45
3.1. Rancangan Penelitian	45
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.2.1. Variabel Dependen.....	45
3.2.1.1. Kebijakan Hutang.....	46
3.2.2. Variabel Independen	46
3.2.2.1. Struktur Aset	46
3.2.2.2. Probabilitas	47
3.2.2.3. Risiko Bisnis	48
3.2.2.4. <i>Free Cash Flow</i>	48
3.2.2.5. Pertumbuhan Penjualan	49
3.2.2.6. Ukuran Perusahaan.....	49
3.2.2.7. Kebijakan Dividen	50
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	50
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian	51

3.5. Metode Pengumpulan Data.....	51
3.6. Pengolahan Data	52
3.7. Analisis Data.....	52
3.7.1. Statistik Deskriptif	53
3.7.2. Uji Asumsi Klasik	54
3.7.2.1. Uji Normalitas	54
3.7.2.2. Uji Multikolonieritas	55
3.7.2.3. Uji Heteroskedastisitas	56
3.7.2.4. Uji Autokorelasi	57
3.7.3. Metode Analisis Regresi Linier Berganda	57
3.7.4. <i>Goodness Of Fit Model</i>	
3.7.4.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	59
3.7.4.2. Uji Signifikasi Silmutan (Uji Statistik F)	59
3.7.4.3. Uji Signifikasi Parameter (Uji Statistik t)	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	61
4.2. Analisis Data	62
4.2.1. Statistik Deskriptif	62
4.2.1.1. Struktur Aset.....	63
4.2.1.2. Profitabilitas	63
4.2.1.3. Risiko Bisnis.....	64
4.2.1.4. <i>Free Cash Flow</i>	64
4.2.1.5. Pertumbuhan Penjualan	64
4.2.1.6. Ukuran Perusahaan.....	65
4.2.1.7. Kebijakan Dividen.....	65
4.2.1.8. Kebijakan Hutang.....	65
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	66
4.2.2.1. Uji Normalitas	66
4.2.2.2. Uji Multikolonieritas	67
4.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas	68

4.2.2.4. Uji Autokolerasi	69
4.2.3. Analisis Regresi Linier Berganda	70
4.2.4. <i>Goodness Of Fit Model</i>	72
4.2.4.1. Koefisien Determinasi	72
4.2.4.2. Pengujian Secara Simultan	73
4.2.5. Pengujian Hipotesis	74
4.3. Hasil dan Pembahasan	77
BAB V PENUTUP	87
5.1. Kesimpulan	87
5.2. Keterbatasan Penelitian	89
5.3. Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	91
DAFTAR LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Debt to Equity Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016	4
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	28
Tabel 4.1. Seleksi Pengambilan Sampel Penelitian	61
Tabel 4.2. Hasil Deskripsi Statistik.....	63
Tabel 4.3. Uji Normalitas.....	66
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolonieritas	67
Tabel 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokolerasi	69
Tabel 4.7. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	70
Tabel 4.8. Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	73
Tabel 4.9. Hasil Uji T.....	74
Tabel 4.10 Pengujian Hipotesis	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Metode Kerangka Pemikiran.....	35
---	----

